

行业报告：先进制造行业周报

2024年12月1日



中航证券有限公司

AVIC SECURITIES CO., LTD.

汽车座舱智能化加速，舱泊一体平台产品逐步量产上车

行业评级：增持

分析师：邹润芳
证券执业证书号：S0640521040001

分析师：闫智
证券执业证书号：S0640524070001

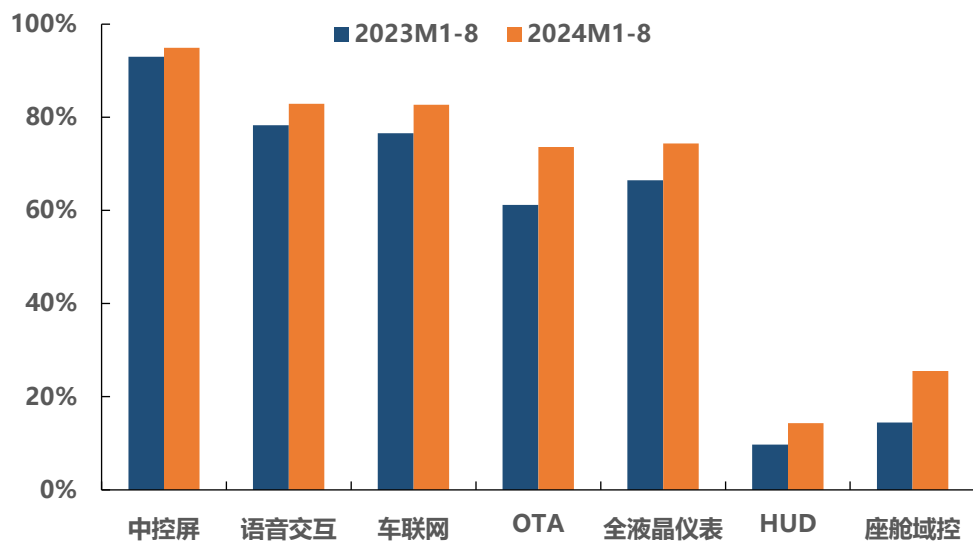
分析师：卢正羽
证券执业证书号：S0640521060001

- **重点推荐：**北特科技、纽威股份、三花智控、双林股份、鸣志电器、莱斯信息、纳睿雷达、万集科技、万马科技、软通动力
- **核心个股组合：**北特科技、纽威股份、三花智控、双林股份、鸣志电器、五洲新春、莱斯信息、纳睿雷达、中信海直、软通动力、航锦科技、华伍股份、华阳集团、万集科技、万马科技、绿的谐波、埃斯顿
- **本周专题研究：**汽车座舱迈入智能化时代，功能配置已经成为用户购车的关键要素，由于叠加了座舱域控制器、增量硬件和增量软件。根据盖世汽车研究院数据，2024年1-8月，乘用车终端销售中屏、语音交互、车联网功能配置均超过80%，趋近于标配，全液晶仪表及OTA渗透率也达到70%以上，HUD及座舱域控渗透率处于低位且增长较为显著。AR-HUD将AR和抬头显示融合，在前挡玻璃上实现相关的参数与数据投影，将车内外情况相结合，成为未来发展趋势。舱泊一体平台产品逐步量产上车随着舱泊一体域控将集成更多行车过程中的功能，带来传感器复用、成本降低及产品集成化提升，从中短期来看，one box方案或将主导市场。2024年11月30日，广汽集团与华为签署深度合作协议，开启“华为智能化+广汽智造”的深度合作新模式。建议关注：1) 整车：赛力斯、江淮汽车、广汽集团；2) 域控制器：德赛西威、华阳集团；3) 自动驾驶工具链：万马科技。
- **重点跟踪行业：**
 - 人形机器人，产业趋势明确，至2030年全球累计需求量有望达约200万台，目前进入从0到1的重要突破阶段，看好Tier1及核心零部件供应商；
 - 光伏设备，N型渗透率加速提升，马太效应下头部企业竞争力进一步强化，看好平台型布局电池片、组件的龙头公司；
 - 储能，储能是构建新型电网的必备基础，政策利好落地，发电、用户侧推动行业景气度提升，看好电池、逆变器、集成等环节龙头公司；
 - 半导体设备，预计2030年行业需求达1400亿美元，中国大陆占比提高但国产化率仍低，看好平台型公司和国产替代有望快速突破的环节；
 - 自动化，下游应用领域广泛的工业耗材，市场规模在400亿左右，预计2026年达557亿元，看好受益于集中度提高和进口替代的行业龙头；
 - 氢能源，绿氢符合碳中和要求，光伏和风电快速发展为光伏制氢和风电制氢奠定基础，看好具备绿氢产业链一体化优势的龙头公司；
 - 工程机械，强者恒强，建议关注行业龙头，看好具备产品、规模和成本优势的整机和零部件公司。

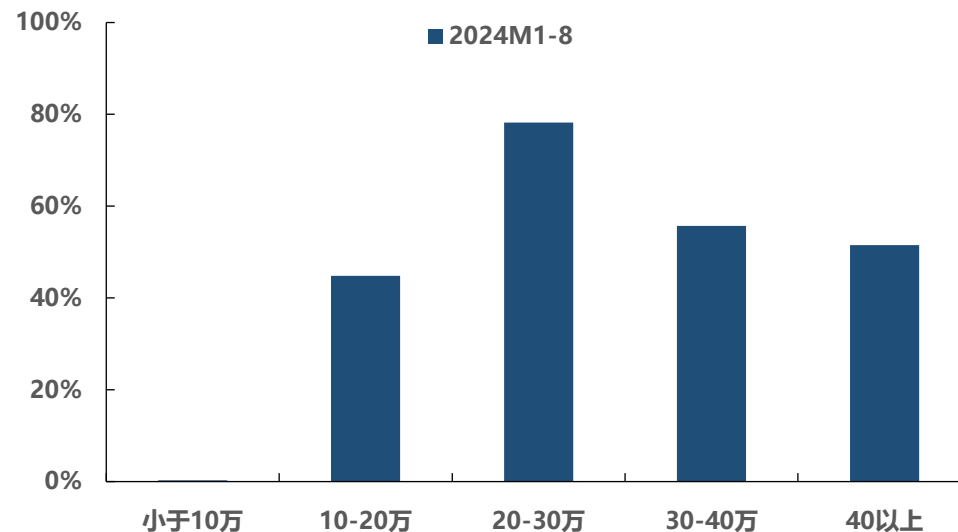
1.本周专题研究：汽车座舱迈入智能化时代，渗透率实现突破

- **智能座舱部件配置呈现多元化，渗透率增长显著。**目前智能座舱功能配置已经成为用户购车的关键要素，由于叠加了座舱域控制器、增量硬件（如HUD、DMS、电子后视镜等）和增量软件（如SDK、中间件等），智能座舱产品整体单车价值变成传统座舱产品的3-5倍。根据盖世汽车研究院数据，2024年1-8月，乘用车终端销售中屏、语音交互、车联网功能配置均超过80%，趋近于标配，全液晶仪表及OTA渗透率也达到70%以上，其中HUD及座舱域控渗透率处于低位且增长较为显著，24年前8月的渗透率分别为14.3%/22.5%，同比+4.6pct/11.0pct。
- **L2已经成为目前主要驾驶辅助方案，渗透率达到46.8%。**2024年1-8月L2级及以上智能驾驶装机量已达605.1万套，8月份装配量达到90.7万辆，L2级渗透率达到46.8%，20~30万价格区间渗透率最高，约78.2%，成为智驾装配主力。

图表：智能座舱核心配置渗透率情况



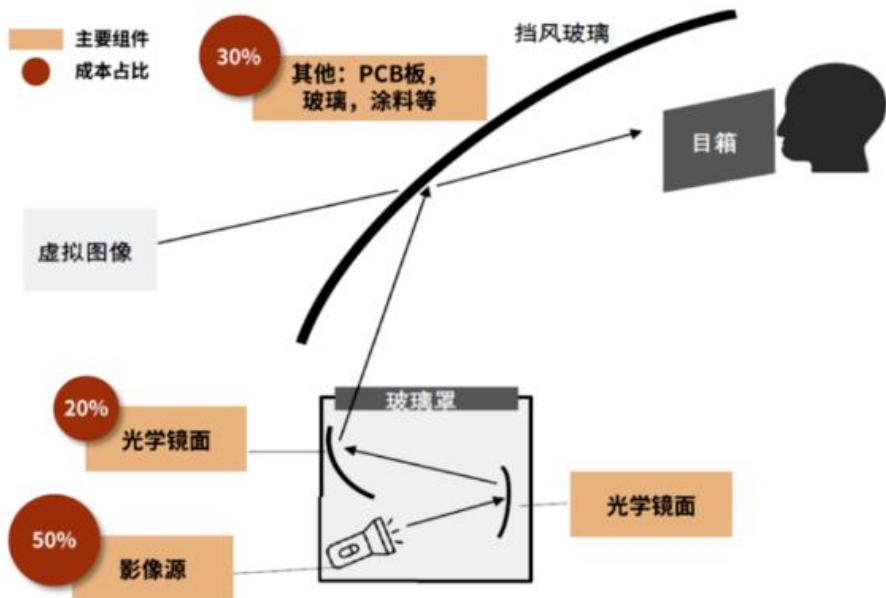
图表：L2智能驾驶装配情况



1.本周专题研究：AR-HUD可叠加ADAS信息，成为市场发展趋势

- **影像源及自由曲面反射镜是HUD核心。** HUD抬头显示主要通过将影像源（PGU）的图像经光学镜片反射后投影至挡风玻璃最终反射进入人眼中，使驾驶员不用低头就可以看到相关信息，以实现安全驾驶。HUD的核心部件包括影像源、光学零件以及上盖三部分，除此之外还有挡风玻璃等部件，其技术壁垒主要为影像源及自由曲面反射镜。
- **AR-HUD将车内外环境结合，投影信息丰富。** 挡风玻璃作为投影介质来反射成像，支持更大的成像区域以及更远的成像距离，显示效果更加具体化，W-HUD根据挡风玻璃的尺寸和曲率搭配高精度非球面反射镜，通常在购车时进行选装配置。AR-HUD将AR和抬头显示融合，不仅在前挡风玻璃上实现相关的参数与数据投影，还与车外的环境相互结合起来，同时由于投影信息显示丰富，可投射车道级导航内容以及叠加ADAS相关信息，一定程度上承担了数字液晶仪表的功能。

图表：HUD主要组件和成本结构



图表：HUD产品对比

类别	C-HUD	W-HUD	AR-HUD
成像距离 (米)	1.6-1.8	2.3-2.5	4.5-8
成像大小 (寸)	6.6-12.3	5-28	29-60
显示区域	单独树脂屏	前挡风玻璃	前挡风玻璃
显示信息	仪表+中控	仪表+中控	仪表+中控+实景融合
对应自动驾驶	L0-L3	L0-L3	L2-L4
ASP (元/套)	150-500	1200-2000	4500-7000

1.本周专题研究：舱泊一体平台产品逐步量产上车，座舱域控渗透率有望加速提升

■ **舱泊一体平台产品开始逐渐量产上车，舱泊一体域控推动成本降低及产品集成化的提升。**目前舱泊一体平台产品开始逐渐量产上车，如芯擎科技的龙鹰一号已量产银河E5中实现屏幕显示及泊车功能，华阳集团、德赛西威、纵目科技等企业基于芯驰X9系列座舱产品开发舱泊一体逐渐在多家企业量产或者开启定点合作。随着舱泊一体域控将集成更多行车过程中的功能，带来传感器复用、成本降低及产品集成化提升，从中短期来看，one box方案可能主导市场。舱驾融合域控技术要求软硬件高度融合，对座舱和自动驾驶的功能安全等级及数据实时更新有不同要求，因此软硬件解耦后的开发挑战较大，是未来需重点挖掘和发展的方向。

图表：主流舱泊一体方案上车进展

厂商	舱泊一体方案	芯片	AI算力	支持功能	量产应用
亿咖通	单SoC 舱泊一体方案	芯擎科技 龙鹰一号	16TOPS	支持四路高清屏(4K/2K)全功能智能座舱;舱内视觉应用:DMS/OMS/FaceID等功能; 舱外泊车应用:AVM/APA/RPA/HPA等功能	2024年8月, 已经在吉利银河E5量产
博世	第二代 智能座舱域控制器	高通8295	30TOPS	支持12块物理显示屏和16枚摄像头	目前拿下舱泊一体项目定点, 预计2025量产
华阳集团	舱泊一体 座舱域控制器	芯驰X9HP、 X9SP	X9HP(0.4TOPS), X9SP(8TOPS)	支持语音操控、OTA、有线/无线手机互联; 在线应用、M1、仪表、APA自动泊车	自2023年起, 已先后在奇瑞捷途X70、X70PLUS、捷途大圣、捷途山海、中国重汽汕德卡等多个车型上量产
德赛西威	DS06C域控 平台	芯驰X9SP	8TOPS	支持液晶仪表、中控导航、副驾娱乐、HUD和智能后视镜等多个高清屏幕显示; 支持360环视、辅助泊车、DMS、语音识别、手势识别、游戏互动、高清电影等	目前拿下舱泊一体项目定点, 预计2025量产
纵目科技	单SoC 舱泊一体方案	芯驰X9U	1TOPS	支持仪表、中控、副驾、HUD等座舱场景; 360环视及平行、垂直、斜型式等自动泊车场景	

1.本周专题研究：华为与广汽携手朋友圈再扩大，关注智能汽车产业链

- **广汽与华为签署合作协议，打造高端智能汽车品牌。** 2024年11月30日，广汽集团与华为签署深度合作协议，广汽依托整车制造、车型平台、动力电池技术、品质控制等方面具备深厚底蕴。华为聚焦ICT技术（信息与通信技术），在智能化方面具备领先优势。随着汽车电动化、智能化的加速，双方发挥各自在硬件和软件方面的优势，强强联合，在智能汽车产品开发、营销及生态服务等领域深度合作，实现“华为智能化+广汽智造”的深度合作新模式。此外，鸿蒙智行公布了尊界S800的订单数据，新车开启预订48小时后就获得2108辆的订单量，按照每单2万元意向金来计算，尊界汽车已经入账超四千万元，中国豪华汽车市场格局或应该改变。建议关注：1) 整车：赛力斯、江淮汽车、广汽集团；2) 域控制器：德赛西威、华阳集团；3) 自动驾驶工具链：万马科技。

图表：尊界800发布



图表：广汽与华为签署合作协议



2.重点跟踪行业：光伏、储能、锂电

- **光伏设备：**1) N型渗透率加速提升，设备龙头企业具备技术创新、客户基础以及规模效应的优势，核心竞争力进一步加强。建议关注：迈为股份、捷佳伟创等。2) 从整体来看，光伏产业链价格中枢下移，随着产能扩张，成本和效率成为产业聚焦的核心，低氧单晶炉&MCZ技术、0BB无主栅技术、电镀铜等降本增效技术逐步导入，此外钙钛矿商业化加速，建议关注：奥特维等。
- **锂电设备：**从新技术带来新需求、扩产结构性加速度和打造第二成长曲线等角度出发筛选公司，2024年重点推荐以下方向：1、新技术：①复合集流体从0到1加速渗透，推荐关注相关设备商东威科技、骄成超声；②若大圆柱渗透率提升，激光焊接等环节有望受益，推荐关注联赢激光；2、主业拓展：锂电设备是少有的能出现千亿级别大市值公司的领域，推荐关注平台型公司先导智能；电力电子、激光加工技术具备延展性，需求增长持续性有望更强，推荐关注星云股份等；3、出口链：海外扩产有望出现结构加速，推荐关注杭可科技。
- **储能：**发电侧和用户侧储能均迎来重磅政策利好，推动储能全面发展。1) 发电侧：2021年8月10日，《关于鼓励可再生能源发电企业自建或购买调峰能力增加并网规模的通知》出台，首次提出市场化并网，超过保障性并网以外的规模按15%的挂钩比例（4小时以上）配建调峰能力，按照20%以上挂钩比例进行配建的优先并网，抽水蓄能、电化学储能都被认定为调峰资源，为发电侧储能打开。2) 用户侧全面推行分时电价，峰谷价差达3到4倍，进一步推动用户侧储能发展。星云股份是国内领先的以锂电池检测系统为核心的智能制造解决方案供应商，与锂电池、储能行业头部企业进行战略合作并推广储充检一体化储能电站系列产品。科创新源通过液冷板切入新能源汽车和储能赛道，已进入宁德时代供应商体系，随着下游需求不断提升，未来有望放量增长。
- **氢能源：**绿氢符合碳中和要求，随着光伏和风电快速发展，看好光伏制氢和风电制氢。建议关注：隆基绿能、亿华通、兰石重装、科威尔等。

2.重点跟踪行业：工程机械、半导体设备、自动化、碳中和、氢能源

- **激光设备**：激光自动化设备市场格局分散，且其通用属性较强，下游分散，行业集中度提高难度较大。激光加工相对于传统方式，优势明显，重点关注其在锂电、光伏等高成长性行业的大规模应用。以锂电池激光焊接为例，若按照激光焊接设备占比10%计算，2021-2025年合计新增需求约487亿元。重点关注深耕细分高景气赛道的激光加工设备龙头，帝尔激光、联赢激光、大族激光、海目星等。（详见《2023年投资策略：复苏可期，成长主导，星光渐亮》报告）
- **工程机械**：强者恒强，建议关注龙头公司。推荐关注：三一重工、恒立液压、中联重科等。
- **半导体设备**：全球半导体设备市场未来十年翻倍增长，国产替代是一个长期、持续、必然的趋势：1) 根据AMAT业绩会议，预计2030年半导体产业规模将达到万亿美元，即使按照目前14%的资本密集度，设备需求将达到1400亿美元，而2020年为612亿美元。2) SEMI数据显示，2020年中国大陆市场的半导体设备销售额较上年增长39%，至187.2亿美元，排名全球第一。2021Q1，中国大陆出货额为59.6亿美元，环比增长19%，同比增长70%，仅次于韩国。3) 在瓦森纳体系下，中国半导体设备与材料的安全性亟待提升，而国产化率水平目前仍低。建议关注：中微公司、北方华创、华峰测控、长川科技、精测电子、芯源微、万业企业、至纯科技、华海清科等。
- **自动化**：刀具是“工业牙齿”，其性能直接影响工件质量和生产效率。根据中国机床工具工业协会，我国刀具市场规模在400亿元左右，预计到2026年市场规模将达到557亿元。该市场竞争格局分散，CR5不足10%；且有超1/3市场被国外品牌占据。刀具属于工业耗材，下游应用领域广泛，存量的市场需求比较稳定，伴随行业集中度提高和进口环节替代，头部企业有望迎来高速增长机遇。建议关注华锐精密、欧科亿。
- **碳中和**：1) 换电领域千亿市场规模正在形成；2) 全国碳交易系统上线在即，碳交易市场有望量价齐升。建议关注移动换电及碳交易受益标的——协鑫能科，公司拥有低电价成本，切入移动能源领域具备优势；坐拥2000万碳资产，碳交易有望带来新的业绩增长。

- 产品和技术迭代升级不及预期
- 海外市场拓展不及预期
- 海外复苏不及预期、国内需求不及预期
- 原材料价格波动
- 零部件供应受阻
- 客户扩产不及预期
- 市场竞争加剧。



邹润芳

中航证券总经理助理兼研究所所长
先后在光大、中国银河、安信证券负责机械军工行业研究，在天风证券负责整个先进制造业多个行业小组的研究。作为核心成员五次获得新财富最佳分析师机械（军工）第一名、上证报和金牛奖等多次第一。在先进制造业和科技行业有较深的理解和产业资源积淀，并曾受聘为多家国有大型金融机构和上市公司的顾问与外部专家。团队擅长自上而下的产业链研究和资源整合。
SAC: S0640521040001



卢正羽:

先进制造行业 研究员
香港科技大学理学硕士，2020年初加入中航证券研究所，覆盖通用设备、军民融合和计算机板块。
SAC: S0640521060001



闫智:

先进制造行业 研究员
南京大学工学硕士，2022年7月加入中航证券研究所，覆盖机器人、工业母机、锂电设备等。
SAC: S0640524070001



龙斌:

先进制造行业 研究员
上海交通大学工商管理硕士，2023年7月加入中航证券研究所，覆盖智能车、光伏设备、光热设备。
SAC: S0640124040003

我们设定的上市公司投资评级如下:

- 买入** : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅10%以上。
- 增持** : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅5%~10%之间。
- 持有** : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数涨幅-10%~+5%之间。
- 卖出** : 未来六个月的投资收益相对沪深300指数跌幅10%以上。

我们设定的行业投资评级如下:

- 增持** : 未来六个月行业增长水平高于同期沪深300指数。
- 中性** : 未来六个月行业增长水平与同期沪深300指数相若。
- 减持** : 未来六个月行业增长水平低于同期沪深300指数。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，再次申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与，未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示：投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

免责声明

本报告由中航证券有限公司（已具备中国证券监督管理委员会批准的证券投资咨询业务资格）制作。本报告并非针对意图送发或为任何就送发、发布、可得到或使用本报告而使中航证券有限公司及其关联公司违反当地的法律或法规或可致使中航证券受制于法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则此报告中的材料的版权属于中航证券。未经中航证券事先书面授权，不得更改或以任何方式发送、复印本报告的材料、内容或其复印本给予任何其他人。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，并非作为或被视为出售或购买或认购证券或其他金融票据的邀请或向他人作出邀请。中航证券未有采取行动以确保于本报告中所指的证券适合个别的投资者。本报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中航证券不会因接受本报告而视他们为客户。

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被中航证券认为可靠，但中航证券并不能担保其准确性或完整性。中航证券不对因使用本报告的材料而引致的损失负任何责任，除非该等损失因明确的法律或法规而引致。投资者不能仅依靠本报告以取代行使独立判断。在不同时期，中航证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告仅反映报告撰写日分析师个人的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中航证券及关联公司的立场。

中航证券在法律许可的情况下可参与或投资本报告所提及的发行人的金融交易，向该等发行人提供服务或向他们要求给予生意，及或持有其证券或进行证券交易。中航证券于法律容许下可于发送材料前使用此报告中所载资料或意见或他们所依据的研究或分析。